



Цифры дня

>2800 п

... индекс Мосбиржи возвращается к максимальным уровням за последний месяц

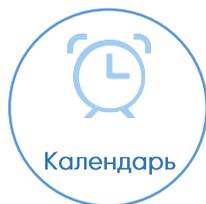
1,2790\$

... фунт локально снизился после вчерашних голосований в Парламенте

- Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги ростом на 1,5%, превысив отметку в 2800 пунктов по индексу Мосбиржи.
- В краткосрочной перспективе смешанный внешний фон может затруднять дальнейший рост российского рынка акций – рассчитываем на переход к боковой динамики вблизи отметки в 2800 пунктов. В среднесрочной перспективе видим вероятность выхода на новые исторические максимумы.
- В краткосрочной перспективе диапазон 63,50-64 руб./долл. в паре доллар/рубль выглядит актуальным.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги ростом на 0,2-0,9%.
- Индекс МосБиржи вчера рывком смог вернуться к отметке 2800 пунктов.
- Пара доллар/рубль консолидируется в диапазоне 63,50-64 руб./долл.
- Доходность Russia`29 снизилась на 2 б.п. - до 3,44% годовых.
- Ставка купона по новому займу Магнита составила 6,90% годовых, что на 10 б.п. ниже ключевой ставки ЦБ РФ и является минимумом этого года для корпоративных заемщиков.



Координаты рынка

Мировые рынки

Вчерашний день на глобальных фондовых рынках прошел в режиме умеренной коррекции – американские фондовые индексы по итогам дня снизились на 0,2-0,7%, индекс MSCI World скорректировался на 0,2%. Сегодня в Азии большинство индексов региона находится на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы теряют еще около 0,1-0,2%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries вернулись ближе к отметке в 1,75%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних UST и TIPS) держится вблизи 1,6%. Вероятность понижения ставки ФРС, согласно фьючерсам на ставку, на октябрьском заседании составляет 89%, на декабрьском – 94%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (+1,5%) вчера рывком смог вернуться к отметке 2800 пунктов. Позитивная динамика наблюдалась на фоне умеренно-позитивного внешнего сентимента. Рынок двигали «фишки»: Газпром (+3,0%), Сбербанк (ао: 2,1%; па: +2,2%) и Норникель (+1,0%).

Несмотря на относительную слабость нефтяных котировок, помимо Газпрома, уверенно из-за корпоративных новостей смотрелись акции Новатэка (+1,3%), а также Лукойла (+1,6%) и Татнефти (ао: +2,2%; па: +1,9%).

В финансовом секторе рост котировок Сбербанка не поддержали прочие Бумаги. Здесь можно выделить только рост Банка Санкт-Петербург (+1,1%).

В секторе горной добычи динамика бумаг была разнонаправленной. Просели Алроса (-1,4%) и Еп+ (-1,7%) и, несмотря на хорошие операционные результаты, Полюс (-1,2%).

В секторе металлургии прервать негативный тренд смогли акции ММК (+2,3%) и Северсталь (+0,8%). В целом, сектор продолжает выглядеть уязвимо.

Из прочих секторов отметим бумаги, ориентированные на внутренний спрос. Во-первых, это акции АФК Система (+2,4%) и МТС(+1,2%). Также благодаря крепкому рублю ликвидировали предыдущие потери акции электроэнергетики: Интер РАО (+2,4%), Россети, па (+1,8%), ОГК-2 (+1,7%), Русгидро (+1,5%).

В потребительском секторе слабые финпоказатели не помешали X5 (+4,2%) подрасти на общем позитивном сентименте и смогли снять часть потерь предыдущих торговых сессий.

В аутсайдерах Аэрофлот (-1,2%)

Роман Антонов

Товарные рынки

Спекуляции вокруг возможного увеличения квот ОПЕК+ на сокращение добычи на ближайшем заседании (декабрь) поддержали вчера нефть. Но статданные от API, показавшие рост в запасах сырой нефти на 4,5 млн барр. и в Кушинге на 2 млн барр. остудили оптимизм инвесторов. Сценарий с увеличением квот позволит улучшить фундаментальную картину на рынке нефти, однако замедление темпов мировой экономики и спроса на сырье на фоне торговой войны неизбежно. Сегодня в фокусе статданные от Минэнерго США, ждем схожих цифр с API. Нефть пока останется в зоне 58-61 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

В ходе вчерашних торгов динамика российского фондового рынка и большинства глобальных площадок принципиальным образом разошлась. Глобальные рынки в целом провели вчерашний день в режиме умеренной коррекции. В центре внимания оставался вопрос Brexit, и, несмотря на прогресс по движению в этом направлении, момент окончательного выхода Британии из Евросоюза затягивается. Вчера Палата Общин сначала приняла законопроект во втором чтении (322 голоса против 299), однако затем отклонила идею окончательного рассмотрения соглашения в течение трех дней. Премьер-министр Британии Б.Джонсон, комментируя итоги голосования, заявил, что страна «так или иначе покинет ЕС со сделкой, на которую Парламент дал согласие», имея ввиду второе чтение. Теперь в базовом варианте в ближайшее время нас ожидает продление конечных сроков выхода Британии из ЕС с 31 октября на некоторое время (вероятно, на три месяца), в течение которых работа над принятием законопроекта будет продолжена.

Из других новостей выделим заявления советника Белого Дома США Л.Кудлоу, заявившего вчера, выступая в Вашингтоне, о том, что «если первоначальная сделка с Китаем будет работоспособной, появятся возможности для сворачивания некоторых пошлин до конца года». Напомним, что подписание первого этапа соглашения запланировано на середину ноября.

Общие настроения на глобальных площадках в последние дни не подталкивают к направленному движению на рынках. В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы продемонстрировали локальное снижение на 0,2-0,7%, но в совокупности в последние дни преобладает боковая динамика.

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги ростом на 1,5%, превысив отметку в 2800 пунктов по индексу Мосбиржи. С нашей точки зрения в среднесрочной перспективе недооцененным фактором поддержки для российских акций является тенденция к снижению ставок на долговом рынке РФ – ожидаемая дивидендная доходность индекса Мосбиржи (на данный момент около 7%) уже не только превосходит доходности ОФЗ на всей кривой (до 6,8%), но и приближается к уровню доходности корпоративных бумаг, например, по индексу IFX Cbonds (7,15%). **В краткосрочной перспективе смешанный внешний фон может затруднять дальнейший рост российского рынка акций – рассчитываем на переход к боковой динамике вблизи отметки в 2800 пунктов. В среднесрочной перспективе видим вероятность выхода на новые исторические максимумы.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Последние два торговых дня пара доллар/рубль консолидируется преимущественно в диапазоне 63,60-63,80 руб/долл. Активность торгов сравнительно невысока, и объемы торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже составили в последние два дня менее 2 млрд долл.

Внешние условия для рубля в начале недели не несут выраженного характера. Тенденция к ослаблению индекса доллара (DXY), наблюдаемая на прошлой неделе, приостановилась – индекс локально восстанавливается, возвращаясь выше отметки в 97,50 пунктов, индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) пытается забраться выше рубежа в 1630 пунктов.

Из внутренних факторов отметим приближение пика налоговых выплат в РФ (25-28 октября российские компании выплачивают НДС, НДСП, акцизы и налог на прибыль, а суммарный объем выплат в этот период мы оцениваем в 1,56 трлн руб.) и заседания ЦБ РФ (в эту пятницу с высокой долей вероятности тенденция к снижению ставок продолжится, причем часть участников рынка уже ожидают снижения сразу на 50 пунктов). Текущий расклад сил пока может способствовать сохранению текущих позиций в рубле, однако в среднесрочной перспективе считаем, что баланс рисков в паре доллар/рубль смещен в сторону повышательных.

В краткосрочной перспективе диапазон 63,50-64 руб/долл. выглядит актуальным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Снижение доходности UST'10 до 1,76% (-4 б.п.) во вторник поддержало спрос на евробонды развивающихся стран. Доходность Russia`29 снизилась на 2 б.п. - до 3,44% годовых. Текущий уровень премии в российских десятилетних евробондах к UST'10 на 20 б.п. ниже среднего за последний год, что делает бумаги достаточно дорогими для покупки.

Рост геополитических рисков и неопределенность по вопросу Brexit создают риски коррекции в российских евробондах, которые торгуются вблизи исторических минимумов.

Облигации

Во вторник рынок ОФЗ торговался в боковом диапазоне. Вся кривая доходности ОФЗ уже лежит ниже ключевой ставки ЦБ РФ, предполагая существенное смягчение денежно кредитной политики. После комментария Э. Набиуллиной на прошлой неделе о готовности Банка России более решительно снижать ставку на рынке появляются ожидания снижения ключевой ставки до 6,0% уже в этом году и 5,5% в следующем. Данный сценарий пока не заложен в цены ОФЗ. Мы ждем, что Банк России будет более консервативен, и пока для снижения ключевой ставки до 6% в этом году нет оснований.

На фоне прошедшего ралли в ОФЗ за последние две недели инвесторы предъявляют высокий спрос на новые корпоративные бонды. Магнит (-/ВВ/-) во вторник собрал заявки на новый выпуск облигаций серии БО-3Р4 в объеме 10 млрд руб. со ставкой купона 6,90% годовых на срок 2,5 года при первоначальном ориентире 7,10 – 7,20% годовых. Доходность бумаги предполагает премию к ОФЗ в размере 87 б.п. Ставка купона по новому займу Магнита на 10 б.п. ниже ключевой ставки ЦБ РФ и является минимумом этого года для корпоративных заемщиков.

Минфин РФ объявил о размещении на аукционе в среду ОФЗ 26228 (погашение в апреле 2030 г.) на 30 млрд руб. В текущей конъюнктуре мы ожидаем размещение бумаги без премии к вторичному рынку с доходностью около 6,54% годовых.

Сегодня планируют провести сбор заявок инвесторов на новые бонды МТС (-/ВВ+/ВВ+) и ЛСР (В1/-/В+). Ориентир ставки купона по бондам МТС объявлен в диапазоне 7,00 – 7,10% годовых на 4 года (выплата ежеквартально). Эффективная доходность выпуска составляет 7,19 – 7,29% годовых, что содержит премию к суверенной кривой в размере 100 – 110 б.п. Исходя из итогов размещения облигаций Магнита, мы считаем интересной покупку нового займа МТС со ставкой купона от 6,90% годовых (УТМ 7,09%, премия к ОФЗ 87 б.п.)

Группа ЛСР объявила ориентир ставки купона по новому выпуску облигаций в диапазоне 8,40 – 8,50% годовых на 5 лет (дюрация с учетом амортизационного графика погашения 3,6 года). Мы считаем интересной покупку бумаги со ставкой купона от 8,30% годовых, что соответствует доходности от 8,57% и предполагает премию к ОФЗ в размере 238 б.п.

Динамика рынка рублевых облигаций в ближайшие дни будет определяться итогами заседания ЦБ РФ по ключевой ставке (25 октября).

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

X5 в III квартале сократила чистую прибыль на 72,3%, до 2,2 млрд рублей

Чистая прибыль X5 Retail Group в III квартале 2019 года снизилась на 72,3% по сравнению с прошлогодним показателем, до 2,238 млрд рублей, сообщила компания. EBITDA ритейлера выросла на 3,5%, до 28,645 млрд рублей, рентабельность этого показателя составила 6,8% по сравнению с 7,4% годом ранее. EBITDA, скорректированная на расходы по программе LTI, выросла на 7,6%, до 29,903 млрд рублей. Рентабельность скорректированной EBITDA составила 7,1% по сравнению с 7,4% годом ранее. Выручка X5 выросла на 12,4%, до 421,955 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты X5 оказались несколько хуже ожиданий рынка по чистой прибыли EBITDA. В целом, падение прибыли было связано с трансформацией сети гипермаркетов Карусель. Темпы роста выручки компании в последние кварталы демонстрируют тенденцию к замедлению. По итогам 3 кв. общая выручка составила 422 млрд руб., что на 12,4% превышает показатели аналогичного периода прошлого года. Темпы роста торговой площади за этот период составили 13,9%, таким образом, темпы роста выручки незначительно отстают от темпов роста торговой площади (для сравнения, у Магнита в последние несколько кварталов это отставание является еще более значительным). На данный момент X5 Retail Group выигрывает в сравнении с ключевым конкурентом (Магнитом) как по объему выручки, так и по темпам ее роста, однако в последние кварталы разрыв в темпах роста стремительно сокращается, и мы ожидаем, что до конца года X5 Retail Group уступит лидерство по темпам роста выручки (но не ее объему) в квартальном разрезе.

OFAC сообщил, что СП - оператор танкеров для "Ямал СПГ" не считается санкционированным лицом - НОВАТЭК

Ямал СПГ получил уведомление от компании TC LNG Shipping L.L.C. - компании-владельца и оператора СПГ-танкеров ледового класса Arc7, что она более не является блокированной персоной в соответствии с правилами Управления по контролю за иностранными активами министерства финансов Соединенных Штатов Америки (OFAC), сообщил НОВАТЭК.

НАШЕ МНЕНИЕ: Данная новость позитивна для НОВАТЭК, т.к. снимает риск того, что СПГ-танкеры могли быть заблокированы санкциями и компания не смогла бы отгружать производимую продукцию. Учитывая, что СПГ проекты сейчас являются основным драйвером роста финансовых показателей НОВАТЭКа и единственной возможностью осуществлять экспорт газа, это бы сильно ударило по дальнейшим перспективам развития компании.

РусГидро 3 квартале увеличила выработку электроэнергии на 3,3% г/г

РусГидро в 3 квартале 2019 года увеличила выработку электроэнергии (без учета Богучанской ГЭС) на 3,3% год к году - до 33,3 млрд кВт*ч. Ситуация с выработкой улучшилась благодаря показателям ГЭС на фоне прохождения дождевых паводков и повышенного относительно нормы притока воды в водохранилища: Волжско-Камский каскад - 142% нормы, Саяно-Шушенское - 116% нормы, Зейское - 113% нормы, Бурейское - 149% нормы, Колымское - 161% нормы. По итогам 9 месяцев 2019 года выработка электроэнергии (без учета Богучанской ГЭС) оказалась ниже на 7,7% относительно аналогичного периода предыдущего года из-за высокой базы 2018 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Динамика выработки электроэнергии на ГЭС зависит от уровня воды водохранилищах, который в 3 квартале был выше нормы, что позволило увеличить выработку. По данным Гидрометцентра России в 4 квартале 2019 года ожидается, что суммарный приток воды в водохранилища на Волге и Каме, а также водохранилища на реках Сибири ожидается близким к норме, на Северном Кавказе приток воды к Чиркейской ГЭС будет на 20-50% ниже нормы, на Дальнем Востоке приточность воды в Зейское и Бурейское водохранилища ожидается близким к норме, в Колымское водохранилище - на 55-60% больше её. Прогноз притока воды в водохранилища на уровнях среднесезонных значений в 4 квартале 2019 года не позволяют рассчитывать на значительный рост выработке в этом же периоде.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 802	1,5%	2,1%	0,6%
Индекс РТС	1 388	1,7%	4,3%	1,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 388	1,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	137 450	-0,5%		

США				
S&P 500	2 996	-0,4%	0,0%	0,1%
Dow Jones (DJIA)	26 788	-0,1%	-0,9%	-0,6%
Dow Jones Transportation	10 748	0,9%	3,5%	3,5%
Nasdaq Composite	8 104	-0,7%	-0,5%	-0,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 985	-0,3%	-0,2%	-0,4%

Европа				
EUROtop100	3 016	0,3%	0,5%	0,9%
Euronext 100	1 093	0,0%	-0,7%	0,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 212	0,7%	0,0%	-1,6%
DAX (Германия)	12 755	0,1%	1,0%	3,3%
CAC 40 (Франция)	5 658	0,2%	-0,8%	0,5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 625	0,3%	1,9%	0,8%
Taiex (Тайвань)*	11 240	-0,3%	0,7%	2,2%
Kospi (Корея)*	2 081	-0,4%	-0,1%	2,5%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 937	-0,3%	-0,3%	0,6%
Bovespa (Бразилия)	107 381	1,3%	2,8%	2,6%
Hang Seng (Китай)*	26 537	-0,9%	20,1%	0,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 940	-0,5%	-1,3%	-1,2%
BSE Sensex (Индия)*	39 134	0,4%	1,6%	0,1%

MSCI				
MSCI World	2 204	-0,2%	0,4%	0,5%
MSCI Emerging Markets	1 034	0,5%	1,0%	1,9%
MSCI Eastern Europe	254	1,3%	3,0%	1,6%
MSCI Russia	739	1,9%	3,0%	2,1%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	54,2	1,6%	2,6%	-6,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	59,0	-0,1%	0,7%	-7,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	54,2	-0,6%	1,5%	-7,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	59,5	-0,3%	0,1%	-8,1%
Медь (LME) спот, \$/т	5791	-0,2%	0,9%	0,4%
Никель (LME) спот, \$/т	16491	2,6%	-3,6%	-6,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1710	-0,7%	-0,4%	-3,6%
Золото спот, \$/унц*	1490	0,2%	0,0%	-2,1%
Серебро спот, \$/унц*	17,5	0,2%	0,9%	-5,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	434,1	1,3	1,2	-4,1
S&P Oil&Gas	325,6	2,2	0,8	-8,5
S&P Oil Exploration	893,8	0,7	2,6	10,1
S&P Oil Refining	357,9	-0,4	-0,4	-2,0
S&P Materials	99,3	0,7	1,3	-3,4
S&P Metals&Mining	688,0	1,1	0,6	-0,2
S&P Capital Goods	657,6	0,8	1,0	0,4
S&P Industrials	116,5	1,3	1,9	0,4
S&P Automobiles	89,4	1,3	1,4	-0,9
S&P Utilities	326,6	0,4	1,7	0,6
S&P Financial	471,8	-0,3	1,3	0,9
S&P Banks	345,7	0,6	3,1	3,9
S&P Telecoms	169,7	-0,9	-0,6	-0,2
S&P Info Technologies	1 415,3	-1,4	-2,1	0,1
S&P Retailing	2 404	-0,3	0,5	1,4
S&P Consumer Staples	625,7	0,0	1,2	0,7
S&P Consumer Discretionary	956,4	-0,7	0,2	0,6
S&P Real Estate	247,8	-0,4	1,8	1,8
S&P Homebuilding	1 121,6	0,7	3,1	7,5
S&P Chemicals	603,1	-0,6	-0,9	-2,4
S&P Pharmaceuticals	665,1	-0,3	-1,5	-1,0
S&P Health Care	1 062,7	0,2	0,4	0,3

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 414	0,0	2,0	-3,4
Нефть и газ	8 130	1,4	2,8	1,3
Эл/энергетика	1 889	0,9	2,6	-1,3
Телекоммуникации	1 889	0,9	1,0	0,4
Банки	6 603	0,6	2,8	0,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,52	0,0	-0,5	-1,1
Евро*	1,112	0,0	0,4	1,2
Фунт*	1,287	0,0	0,3	3,5
Швейц. франк*	0,989	0,1	0,6	0,1
Йена*	108,4	0,1	0,4	-0,7
Канадский доллар*	1,310	0,0	0,8	1,3
Австралийский доллар*	0,684	-0,2	1,2	1,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,72	0,0	0,9	0,2
EURRUB	70,82	0,1	0,2	-0,9
Бивалютная корзина	66,89	0,0	0,4	-0,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,631	-2 б.п.	-2 б.п.	-26 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,560	-6 б.п.	-2 б.п.	-12 б.п.
US Treasuries 10 yr	1,747	-5 б.п.	1 б.п.	2 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,241	-5 б.п.	2 б.п.	7 б.п.

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,811	-2,7 б.п.	1,2 б.п.	-5,7 б.п.
LIBOR 1M	1,823	-2,3 б.п.	-6,8 б.п.	-21,4 б.п.
LIBOR 3M	1,934	-3,2 б.п.	-6,7 б.п.	-20,1 б.п.
EURIBOR overnight	-0,572	0,2 б.п.	0,1 б.п.	-0,4 б.п.
EURIBOR 1M	-0,438	1,0 б.п.	3,0 б.п.	1,6 б.п.
EURIBOR 3M	-0,408	0,2 б.п.	0,8 б.п.	-1,5 б.п.
MOSPRIME overnight	7,010	-9 б.п.	-9 б.п.	-2 б.п.
MOSPRIME 3M	7,080	-7 б.п.	-10 б.п.	-15 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	55	1 б.п.	-1 б.п.	-4 б.п.
CDS High Yield (USA)	336	3 б.п.	-5 б.п.	12 б.п.
CDS EM	203	2 б.п.	-1 б.п.	-5 б.п.
CDS Russia	75	0 б.п.	-5 б.п.	-7 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,1	3,6	0,4	-0,6%
Роснефть	6,4	1,4	0,1	-0,9%
Лукойл	90,2	1,9	4,9	-0,1%
Сургутнефтегаз	5,6	1,7	0,1	-1,4%
Газпром нефть	32,4	1,2	-0,4	0,5%
НОВАТЭК	211	1,1	4,0	0,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	25,4	1,2	3,7	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	13,6	0,1	0,2	-0,5%
НЛМК	19,8	0,1	0,3	0,1%
ММК	7,3	0,1	0,1	-0,8%
Мечел ао	1,9	0,0	0,1	49,1%

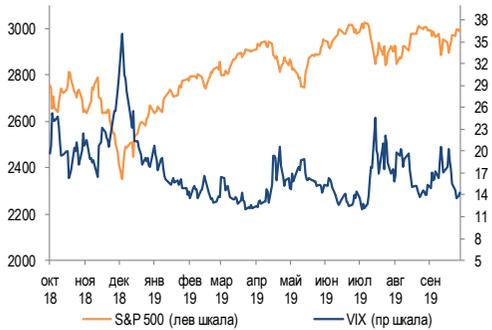
Банки				
Сбербанк	14,8	2,7	0,8	0,9%
ВТБ ао	1,4	1,0	0,1	0,5%
Прочие отрасли				
МТС	8,3	0,6	0,0	-1,6%
Магнит ао	11,3	2,3	0,2	12,5%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

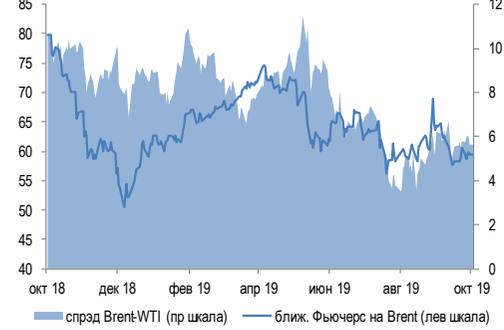
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 предпринимает попытки оттолкнуться от уровня 2850-2900 пунктов на фоне надежд на переход к конструктивному переговорному процессу между США и КНР. На этой неделе начинается сезон отчетности в США, который, по нашему мнению, определит, сможет ли индекс пойти к историческим максимумам.

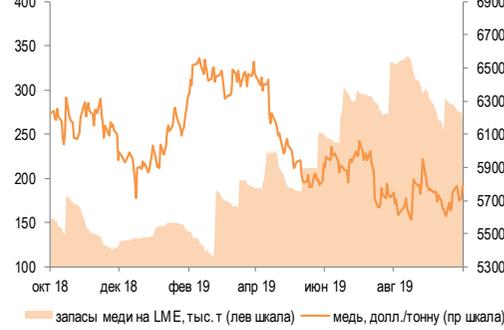
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent вернулась к проторговке диапазона 58-61 долл./барр., который мы считаем сбалансированным на настоящий момент. И пытается тяготеть к его верхней границе на фоне ожиданий позитивного старта переговоров США и КНР. Геополитическую премию в цене нефти в настоящее время мы оцениваем как близкую к нулю.

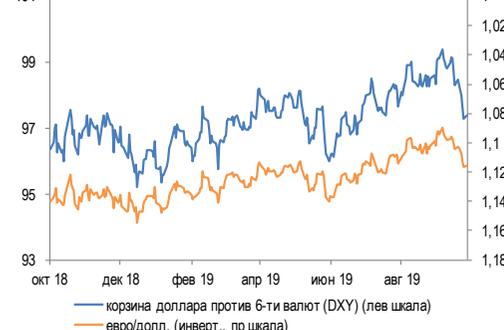
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь остаются ниже \$6 тыс. /т. из-за сохраняющихся опасений по замедлению мировой экономики и падению спроса. Цены на никель откатились от годовых максимумов на фоне слабеющей поддержки со стороны фундаментальных факторов, а алюминий зажат в узком диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Слабость мировой экономики и неразрешенный торговый конфликт США-Китай заставляют осторожно оценивать потенциал роста цен на промметаллы.

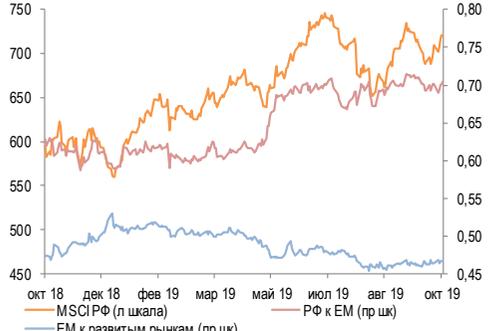
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Надежды на «мягкий» сценарий Brexit и отсутствие ухудшения общерыночных настроений позволили паре EURUSD вернуться в диапазон 1,10-1,12, который мы оцениваем, как сбалансированный в текущей ситуации. Дальнейший прогресс в достижении соглашения Великобритании с ЕС способен локально подтолкнуть евро выше.

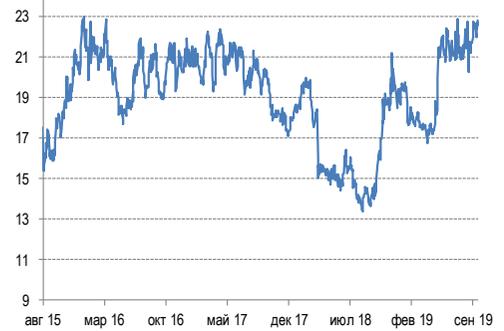
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM двигаются вместе с DM на фоне некоторого ослабления напряженности «торговой войны», инициируемой США. Рынок РФ смотрится в целом «на уровне» EM.

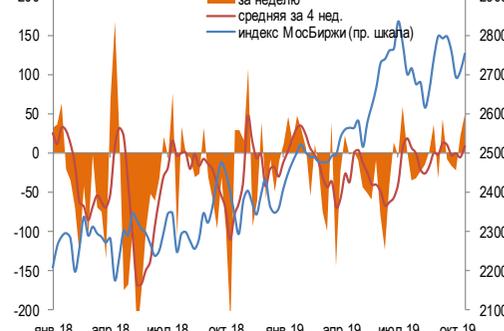
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio вышел чуть выше обеспокоенного с эконом. точки зрения диапазона (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит в целом справедливо оцененным по отношению к нефти.

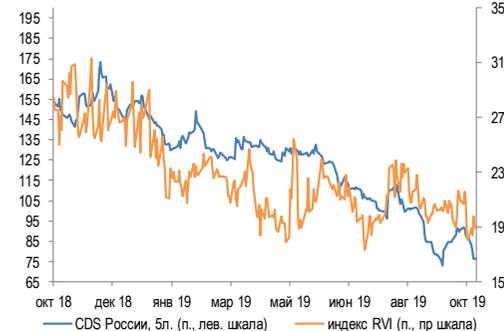
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 11 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 21 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

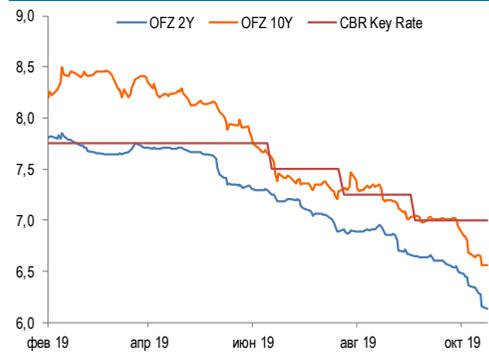


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и CDS в условиях по-прежнему невысокой торговой активности позволяют оценивать интерес глобальных инвесторов к российскому рынку акций, скорее, как сдержанный.

Рынки в графиках

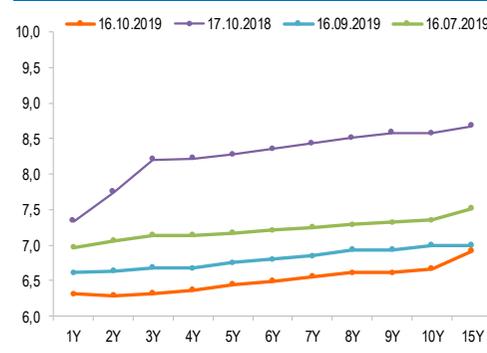
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Риторика ЦБ позволяет рассчитывать на снижение доходности 10-летних ОФЗ до 6,5% годовых в среднесрочной перспективе – определяющим сигналом для этого станет октябрьское заседание регулятора.

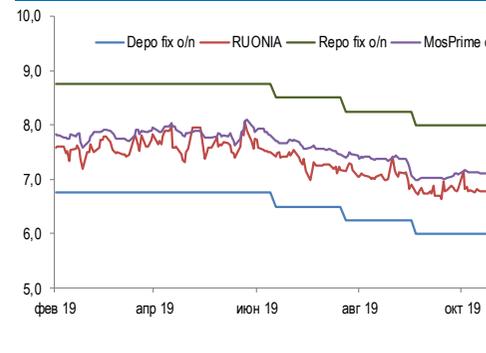
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На кривой выделяется самый длинный 15-летний выпуск, который несколько отстал в снижении доходности за последнюю неделю.

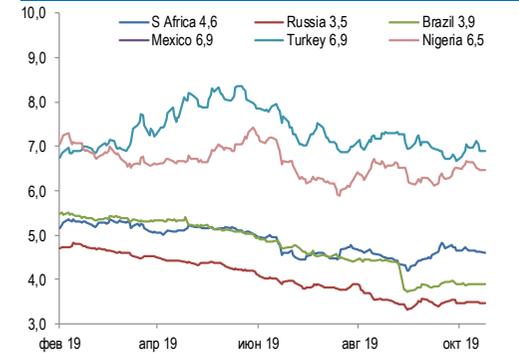
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий еще одно снижение ключевой ставки до конца этого года на 25 б.п. – до 6,75%. Не исключаем, что на октябрьском заседании ЦБ подтвердит продолжение цикла снижения ставки.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже вблизи минимумов года.

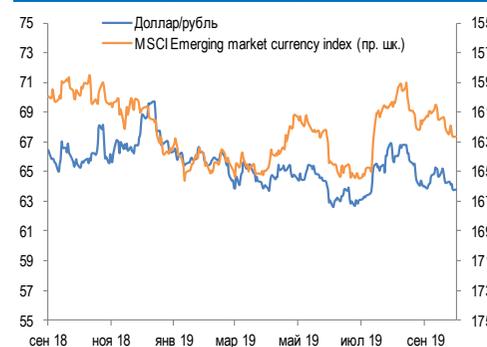
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль выглядит локально переоцененным. Сезонность текущего счета оказывает скорее нейтральный эффект на позиции рубля. Согласно нашей модели, справедливый курс рубля сейчас расположен ближе к отметке в 66 руб/долл.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Основная группа валют EM в последнее время демонстрирует смешанную динамику. Российский рубль смотрится сопоставимо по сравнению с ключевыми конкурентами.

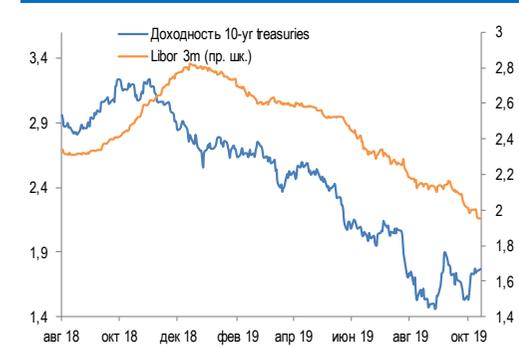
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (сред между десятилетними UST и TIPS) на данный момент находятся около 1,5%. Цены на золото вернулись к отметке в 1500 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST вернулись в район 1,7%. Трехмесячный Libor приблизился к уровню в 2%. Кривая UST инвертирована на участке до 5 лет, при этом доходность UST-10 находятся ниже трехмесячных бумаг и примерно на одном уровне с двухлетними.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 802	20%	-	4,4	6,3	-	-	-	-	-	-	12	55 417	1,5	2,1	3,7	18,3
Индекс РТС		1 388	20%	-	4,4	6,3	-	-	-	-	-	-	16	900	1,7	4,3	3,1	29,8
Нефть и газ																		
Газпром	87,4	235,4	20%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,3	27	9 972	3,0	4,1	8,3	53,3
Новатэк	64,2	1 348,0	0%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,8	21	575	1,3	0,8	3,9	19,1
Роснефть	69,4	417,4	26%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	1 440	0,9	1,4	-2,5	-3,5
Лукойл	65,8	5 861	5%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	22	7 023	1,6	4,6	12,6	17,3
Газпром нефть	30,9	415,2	8%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	15	204	0,2	-2,3	2,6	19,8
Сургутнефтегаз, ао	20,6	36,7	30%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	40	879	1,9	2,1	37,9	36,6
Сургутнефтегаз, ап	4,6	38,3	35%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,9	46	536	0,3	1,4	22,3	-2,9
Татнефть, ао	25,2	738,0	4%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	22	1 736	2,2	5,3	-1,3	0,0
Татнефть, ап	1,5	643,5	0%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	1,0	21	363	1,9	2,3	0,7	23,3
Башнефть, ао	4,2	1 803	15%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	19	7	-0,1	0,4	-3,5	-3,6
Башнефть, ап	0,8	1 619	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	15	40	-0,1	0,2	1,0	-9,2
Всего по сектору	374,6		14%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	24	22 775	1,2	1,9	7,5	13,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	81,2	239,8	34%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	18	9 566	2,1	4,5	3,1	28,7
Сбербанк, ап	3,3	212,1	30%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	15	1 890	2,2	5,2	4,7	27,7
ВТБ	8,9	0,0437	24%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	1 046	0,1	4,8	1,1	29,1
БСП	0,4	51,9	37%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,7	12	7	1,1	5,1	3,1	17,2
АФК Система	2,1	14,0	31%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,1	28	591	2,4	8,9	19,2	74,6
Всего по сектору	96,0		31%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	19	13 101	1,6	5,7	6,3	35,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	40,9	16 462	10%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,8	21	5 009	1,0	2,7	12,2	26,3
АК Алроса	8,4	72,3	20%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	23	1 392	-1,4	3,5	-8,7	-26,6
НЛМК	11,9	126,6	7%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	22	659	0,0	0,9	-18,9	-19,6
ММК	6,5	36,8	35%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	21	360	2,3	1,7	-17,4	-14,5
Северсталь	11,5	878,0	21%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	18	973	0,8	0,8	n/a	n/a
ТМК	0,8	50,5	50%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,8	20	23	0,4	0,3	-12,5	-5,9
Мечел, ао	0,4	61,9	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,3	30	37	0,1	2,0	-1,4	-15,7
Полюс Золото	14,9	7 130	20%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	24	723	-1,2	0,3	11,4	32,1
Полиметалл	7,2	975,8	-1%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,5	25	242	-0,3	4,1	24,6	33,5
Всего по сектору	102,5		20%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	9418	0,2	1,8	-1,3	1,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 026	-10%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	7	0,5	0,0	8,1	6,7
Уралкалий	5,5	119,0	23%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,4	48		0,0	0,0	9,2	40,9
ФосАгро	5,0	2 470	19%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	15	87	0,3	-1,0	3,5	-3,0
Всего по сектору	13,7		10%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	24	94	0,3	-0,3	6,9	14,9

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,887	29%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	26	12	-0,5	0,9	-10,4	-14,1
Юнипро	2,6	2,678	14%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	65	0,3	0,3	4,6	3,0
ОГК-2	1,0	0,574	3%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	33	30	1,7	4,1	11,6	81,2
ТПК-1	0,7	0,012	48%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	24	35	-0,3	2,2	15,9	47,5
РусГидро	3,5	0,517	39%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	19	204	1,5	3,0	-7,3	6,3
Интер РАО ЕЭС	7,5	4,590	56%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	33	1 583	2,4	5,5	0,8	18,3
Россети, ао	3,7	1,202	-29%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	30	93	0,9	2,8	2,0	55,0
Россети, ап	0,0	1,487	-17%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	0,8	26	6	1,8	0,5	1,8	6,1
ФСК ЕЭС	3,7	0,185	9%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	1,0	31	138	0,4	2,3	3,2	25,2
Мосэнерго	1,4	2,298	14%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,7	20	17	0,6	3,0	0,9	10,8
Всего по сектору	24,8		17%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	25,6	2181,8	0,9	2,4	2,3	23,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,8	103,5	24%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,7	21	504	-1,2	0,3	-4,3	2,3
Транснефть, ап	3,9	158 000	19%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	1 397	-2,5	3,3	-0,9	-7,6
НМТП	2,5	8,325	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,8	19	4	-0,2	0,2	5,3	21,0
Всего по сектору	8,2		22%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,8	1904,1	-1,3	1,3	0,0	5,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	79,5	6%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,5	14	46	-0,2	0,6	-4,6	8,8
МТС	8,5	270,3	19%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	18	695	1,2	1,0	1,8	13,6
МегаФон	6,3	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	0	n/a	0,0	0,0	0,0	1,7
Всего по сектору	18,0		12%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	11	742	0,4	0,6	-0,9	8,0
Потребительский сектор																		
ХБ	8,7	2 045	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	1 195	4,2	0,2	-	-
Магнит	5,2	3 230	33%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	20	781	1,7	0,5	-15,2	-8,0
Лента	1,6	214,2	-	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,4	13	4	0,1	-0,4	-1,7	0,1
М.Видео	1,2	429,4	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,4	27	4	0,7	6,4	0,3	4,7
Детский мир	1,1	95,0	27%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	11	55	0,8	4,1	5,0	5,0
Всего по сектору	17,8		30%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	18	2039	1,5	2,2	-2,9	0,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	715,4	30%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	21	32	0,6	0,4	-6,7	19,7
ПИК	3,5	336,0	30%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,4	27	26	0,2	0,0	-12,1	-10,7
Всего по сектору	4,6		30%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,5	24	59	0,4	0,2	-9,4	4,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Яндекс	10,5	2 055	51%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,0	42	2 665	-0,3	3,4	-17,2	6,5
QIWI	1,1	1 149	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	1,0	54	34	-0,4	-8,4	-8,4	21,8
Всего по сектору	13,1		51%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	37,0	2 716	-0,6	-0,8	-11,4	4,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
22 октября 17:00	●●●●	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн, анн.	сентябрь	5,45	5,49	5,38
22 октября	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Hasbro, Lockheed Martin, Harley-Davidson, McDonald's, P&G				
22 октября	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Whirlpool, TI				
23 октября 9:45	●	Индекс бизнес-климата в промышленности Франции	октябрь	н/д	102,00	
23 октября 16:00	●	Цены на недвижимость в США, м/м	август	н/д	0,4%	
23 октября 17:00	●●●	Индекс потребит. уверенности в еврозоне	октябрь	-6,7	-6,5	
23 октября 17:30	●●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	9,287	
23 октября 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,562	
23 октября 17:30	●●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,823	
23 октября	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует FreePort-McMoran, Boeing, Caterpillar, Ford				
23 октября	●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Microsoft, eBay, Tesla, F5, PayPal				
24 октября 11:15	●●	PM в промышленности Франции (преда.)	октябрь	н/д	50,1	
24 октября 11:15	●	PM в секторе услуг Франции (преда.)	октябрь	н/д	51,1	
24 октября 11:30	●●●●	PM в промышленности Германии (преда.)	октябрь	42,0	41,7	
24 октября 11:30	●	PM в секторе услуг Германии (преда.)	октябрь	51,6	51,4	
24 октября 12:00	●●●	PM в промышленности еврозоны (преда.)	октябрь	46,0	45,7	
24 октября 12:00	●●	PM в секторе услуг еврозоны (преда.)	октябрь	51,9	51,6	
24 октября 14:45	●●●●●	Итоги заседания ЕЦБ и решение по ключевой ставке	-	0,00%	0,00%	
24 октября 14:45	●●●●●	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,50%	-0,50%	
24 октября 15:30	●●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	сентябрь	-1,0%	0,2%	
24 октября 15:30	●●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США без учета транспорта,	сентябрь	0,1%	0,5%	
24 октября 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	214	
24 октября 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1679	
24 октября 16:45	●●	PM в промышленности США (преда.)	октябрь	н/д	51,1	
24 октября 16:45	●	PM в секторе услуг США (преда.)	октябрь	н/д	50,9	
24 октября 17:00	●●	Продажи новых домов в США, млн, анн.	сентябрь	0,691	0,713	
24 октября	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует 3M, Black&Decker, Hershey, Twitter				
24 октября	●●●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Amazon.com, Intel, Visa				
25 октября 9:00	●●	Индекс потребдоверия ГФК в Германии	ноябрь	н/д	9,9	
25 октября 11:00	●●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	октябрь	94,5	94,6	
25 октября 13:30	●●●	Решение Банка России по ключевой ставке	-	н/д	7,0%	
25 октября 17:00	●●●	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (преда.)	октябрь	н/д	96,0	
25 октября	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Verizon, Goodyear, Phillips66				
27 октября 2:50	●●●	Прибыль пром. предприятий в КНР, т/т	сентябрь	н/д	-2,0%	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
23 октября	X5 Retail Group	День инвестора
24 октября	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
24 октября	Mail.Ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
24 октября	Евгаз	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес.
25 октября	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 9 мес.
28 октября	Лента	Операционные результаты за 9 мес.
29 октября	М.Видео	Операционные результаты за 9 мес.
29 октября	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
30 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес.
30 октября	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
30 октября	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
31 октября	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (преда.)
31 октября	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
31 октября	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	Русал	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
5 ноября	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
6 ноября	Роснефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (преда.)
7 ноября	Северсталь	День инвестора
7 ноября	ТК-1	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
7 ноября	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (преда.)
8 ноября	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
8 ноября	Алроса	Результаты продаж за октябрь
8 ноября	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (преда.)
11 ноября	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Кузбасская топливная компания	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
11 ноября	Полиметалл	День инвестора
12 ноября	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
12 ноября	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	Интер РАО ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
14 ноября	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (преда.)
14 ноября	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (преда.)
15 ноября	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (преда.)
15 ноября	ФСК ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (преда.)
18 ноября	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
18 ноября	Русгазро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
19 ноября	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
21 ноября	Фосагро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (преда.)
25 ноября	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (преда.)
27 ноября	Газпром	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (преда.)
27 ноября	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (преда.)
28 ноября	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
28-29 ноября	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
29 ноября	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (преда.)
29 ноября	Россети	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (преда.)
29 ноября	Акрон	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес.
2-13 декабря	Татнефть	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. (преда.)
10 декабря	Алроса	Результаты продаж за ноябрь

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Акатова Елена	Операции на финансовых рынках	+7 (495) 705-97-57
Расторгуев Максим	Облигации	+7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, ДСМ	
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

